

## Kimteks Poliüretan (KMPUR TI)

### 2Ç23 finansalları beklentilerin üzerinde

### Değerlendirme: Olumlu

Kimteks Poliüretan, 2Ç23'te 1.982 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.836 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.897 milyon TL), 350 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 242 milyon TL / Deniz Yatırım: 267 milyon TL) ve 447 milyon TL net kâr (Konsensus: 250 milyon TL / Deniz Yatırım: 190 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrekssel ve yıllık bazda artış gösterdiği görülmektedir. Beklentilerin üzerinde açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %64 artarak 1.982 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %22 artmıştır.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %103 artarak 441 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %22,2 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 4,2 puan artmıştır.
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %101 artışla 350 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 3,2 puan artış göstererek %17,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı yıllık bazda %148, çeyrekssel bazda ise %197 artarak 447 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı %22,6 olarak kaydedilmiştir.
- 2Ç22'de 81 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 157 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. (1Ç23: 100 milyon TL)
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 904 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 816 milyon TL olmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Kimteks Poliüretan için 12-aylık hedef fiyatımızı 149,64 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 20,4x F/K ve 20,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KMPUR
Mevcut Fiyat (TL)	141.10
Hedef Fiyat (TL)	149.64
Getiri Potansiyeli (%)	6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.22 - 158.64
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	133
Sermaye (mln TL)	122
Pazar	Yıldız Pazar

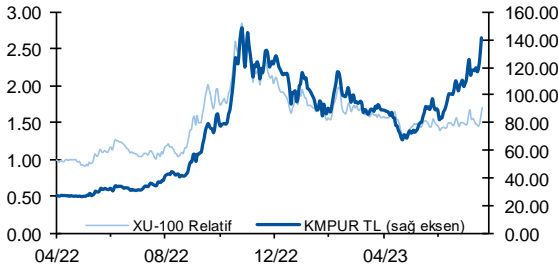
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	17,151
Hedeflenen Piyasa Değeri	18,189
Net Borç	816
Firma Değeri	17,967

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	40%	82%	48%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	11%	0%	-8%

#### Hisse Performansı

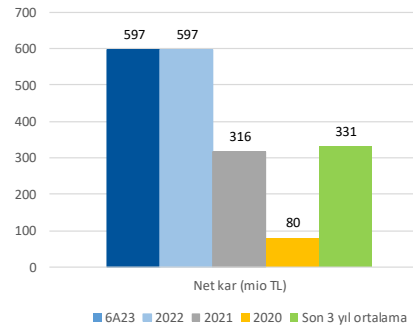
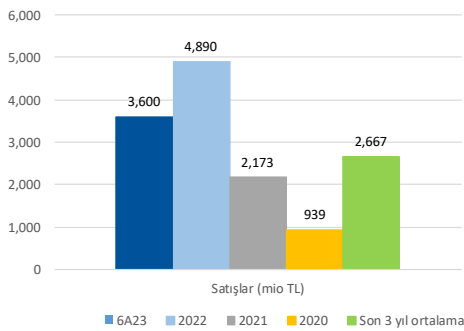
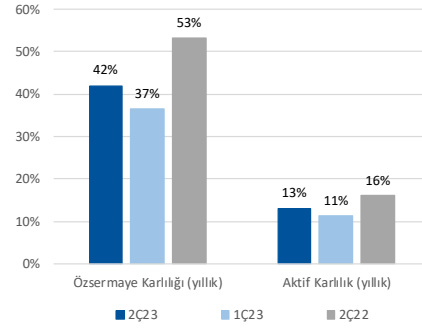
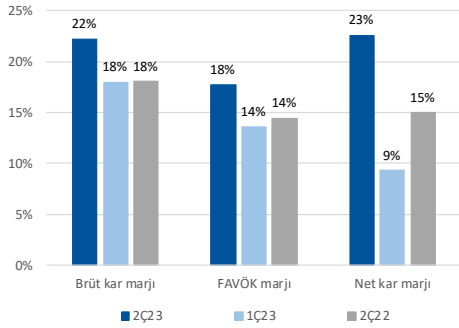


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,982	1,619	1,207	22%	64%	4,890	2,173	939	2,667
Brüt kar (mio TL)	441	291	217	51%	103%	769	379	192	447
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>22.2%</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.0%</b>	4.2 puan	4.2 puan	<b>15.7%</b>	<b>17.5%</b>	<b>20.4%</b>	<b>17.9%</b>
Faaliyet giderleri	97	78	47	24%	104%	186	91	45	107
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.9%</b>	0 puan	1 puan	<b>3.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.3%</b>
Esas faaliyet karı	344	213	170	61%	102%	582	289	147	339
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>17.4%</b>	<b>13.2%</b>	<b>14.1%</b>	4.2 puan	3.3 puan	<b>11.9%</b>	<b>13.3%</b>	<b>15.6%</b>	<b>13.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	350	220	174	59%	101%	600	303	158	353
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>17.7%</b>	<b>13.6%</b>	<b>14.4%</b>	4.1 puan	3.2 puan	<b>12.3%</b>	<b>13.9%</b>	<b>16.8%</b>	<b>14.3%</b>
Net diğer gelir/gider	316	42	109	649%	191%	358	253	9	207
Net finansman gelir/gideri	-157	-100	-81	58%	95%	-391	-135	-56	-194
Vergi öncesi kar	503	155	198	224%	154%	549	407	100	352
Vergi gideri/geliri	-53	-5	-17	909%	210%	49	-90	-19	-20
Net kar (mio TL)	447	150	180	197%	148%	597	316	80	331
<b>Net kar marjı</b>	<b>22.6%</b>	<b>9.3%</b>	<b>14.9%</b>	13.3 puan	7.6 puan	<b>12.2%</b>	<b>14.6%</b>	<b>8.6%</b>	<b>11.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	816	904	710	-10%	15%	581	483	196	420
Net Borç/FAVÖK	0.9	1.3	1.5	-0.4	-0.6	1.0	1.6	1.2	1.3
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.6	0.6	-0.2	-0.2	0.4	0.9	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	42.1%	36.5%	53.3%	5.5 puan	-11.2 puan	42.0%	56.1%	29.2%	42.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	13.2%	11.3%	16.1%	1.9 puan	-2.9 puan	13.0%	14.3%	7.5%	11.6%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Nakit akış tablosu

- Kimteks Poliüretan yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 161 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -10 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 107 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 257 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 161 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 209 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 23 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Kimteks Poliüretan, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 48 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 240 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden -10 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 313 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 311 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 322 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 641 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 107 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 152 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 422 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 259 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 694 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 257 milyon TL artarak 826 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Kimteks Poliüretan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-240	-171	199	-209	-48
Ana Ortaklık Dönem Karı	355	531	597	150	597
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-641	-681	-537	-313	-322
Finansman Faal. Net Nakit (C)	694	671	754	152	259
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	522	522	522	938	938
Dönem Sonu Nakit Değer	335	341	938	569	826
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-187</b>	<b>-181</b>	<b>416</b>	<b>-369</b>	<b>-112</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
80%	19	-73	199	48
68%	80	316	597	331
50%	-61	-12	-537	-203
-63%	271	326	754	450
<b>a.d</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>146%</b>	<b>281</b>	<b>522</b>	<b>938</b>	<b>581</b>

	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl		Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-23	69	370	-209	161	177%	813%	-11	-23	-17
Ana Ortaklık Dönem Karı	180	177	66	150	447	197%	148%	53	180	117
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-311	-40	144	-313	-10	97%	97%	39	-311	-136
Finansman Faal. Net Nakit (C)	422	-23	84	152	107	-30%	-75%	-41	422	191
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	938	0					
Dönem Sonu Nakit Değer	89	6	597	569	257	-55%	189%	-13	89	38
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>89</b>	<b>6</b>	<b>597</b>	<b>-369</b>	<b>257</b>					

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

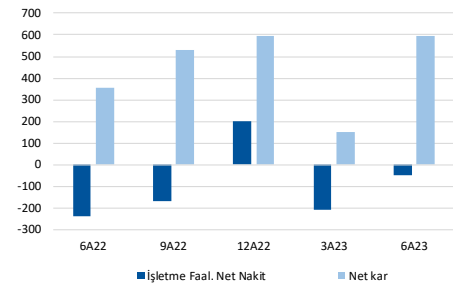
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

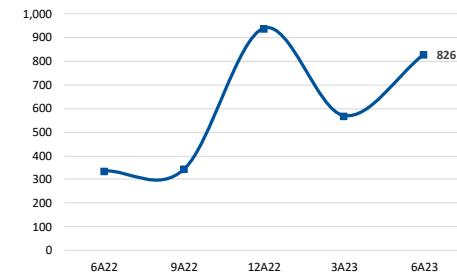
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



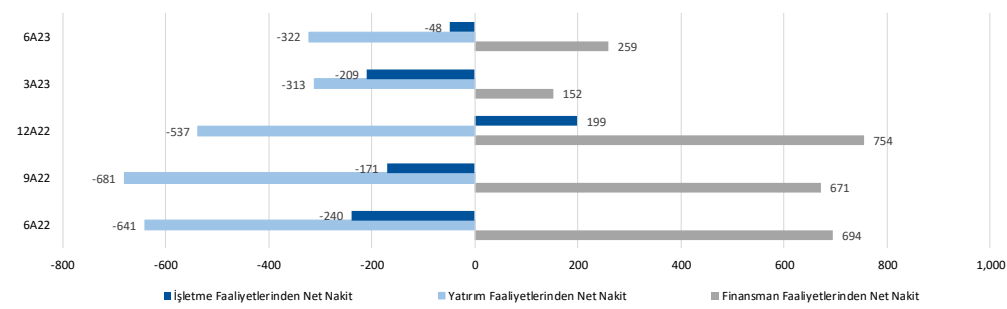
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



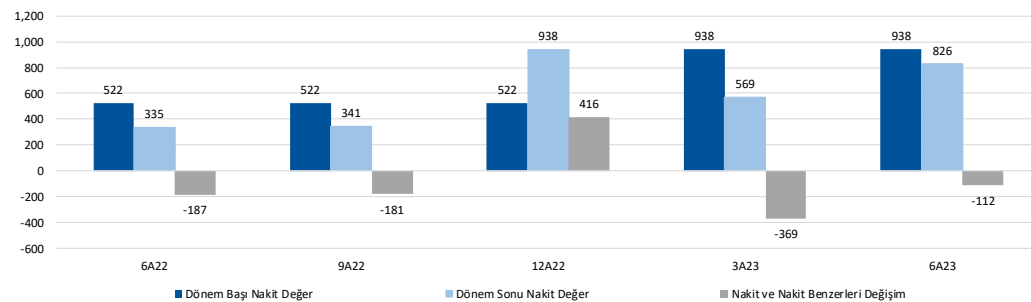
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	08.05.2023	06.03.2023	01.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	5,759	4,512	4,058	3,431	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	826	569	938	341	
Finansal Yatırımlar	924	761	503	743	
Ticari Alacaklar	3,068	2,341	1,906	1,691	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	8	18	13	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	768	718	621	540	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	165	105	76	113	
(Ara Toplam)	5,759	4,512	4,058	3,431	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>629</b>	<b>561</b>	<b>521</b>	<b>342</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.35</b>	<b>0.40</b>	<b>0.90</b>	<b>0.18</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1	1	1	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	4	5	3	3	
Maddi Duran Varlıklar	554	484	434	283	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43	47	54	24	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21	25	29	31	
Diğer Duran Varlıklar	6	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>6,388</b>	<b>5,074</b>	<b>4,579</b>	<b>3,773</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,003</b>	<b>3,116</b>	<b>2,771</b>	<b>2,487</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,169</b>	<b>1,822</b>	<b>1,631</b>	<b>1,789</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	30	43	24	0	
Ticari Borçlar	1,728	1,150	990	603	
Diğer Borçlar	1	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	13	49	70	66	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	45	0	0	0	
Borç Karşılıkları	9	5	19	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9	46	37	26	
(Ara Toplam)	4,003	3,116	2,771	2,487	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>380</b>	<b>382</b>	<b>380</b>	<b>9</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>369</b>	<b>369</b>	<b>368</b>	<b>3</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.10	0.15	0.47	0.70	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	12	13	12	6	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2,004</b>	<b>1,575</b>	<b>1,428</b>	<b>1,277</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,997</b>	<b>1,570</b>	<b>1,421</b>	<b>1,270</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	279.93	312.27	312.27	312.27	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	49	30	30	30	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	797	816	218	218	
Dönem Net Kar/Zararı	597	150	597	531	
Yabancı Para Çevrim Farkları	11	4	3	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	141	136	139	55	
Azınlık Payları	7	5	6	6	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>6,388</b>	<b>5,074</b>	<b>4,579</b>	<b>3,773</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	08.05.2023	06.03.2023	01.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,982	1,619	1,525	1,177
Satışların Maliyeti (-)	-1,541	-1,327	-1,285	-1,027
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>441</b>	<b>291</b>	<b>240</b>	<b>150</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>441</b>	<b>291</b>	<b>240</b>	<b>150</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-67	-56	-48	-36
Genel Yönetim Giderleri (-)	-30	-22	-14	-13
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	867	78	113	109
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-698	-101	-84	-84
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>513</b>	<b>190</b>	<b>207</b>	<b>127</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	147	64	-14	119
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	147	64	-14	119
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>660</b>	<b>253</b>	<b>193</b>	<b>246</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	8	3
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-157	-100	-147	-112
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>503</b>	<b>153</b>	<b>54</b>	<b>138</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-53</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>	<b>38</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-50	0	1	6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3	-5	10	33
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>450</b>	<b>148</b>	<b>66</b>	<b>176</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>450</b>	<b>148</b>	<b>66</b>	<b>176</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	447	150	66	177
Azınlık Payları	3	-2	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.68	1.24	0.51	1.45
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.68	1.24	0.51	1.45
Hisse Başına Kazanç	3.68	1.24	0.51	1.45
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.68	1.24	0.51	1.45

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.